

# 天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金

## 2021年第4季度报告

2021年12月31日

基金管理人:天治基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2022年01月21日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2022年1月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本基金于2016年4月7日由天治创新先锋混合型证券投资基金通过转型变更而来。本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2021年10月1日起至12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	天治中国制造2025混合
基金主代码	350005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年04月07日
报告期末基金份额总额	27,432,745.05份
投资目标	在灵活配置股票和债券资产的基础上，精选受益于中国制造2025的主题相关企业，追求持续稳健的超额回报。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>资产配置策略是指基于宏观经济和证券市场运行环境的整体研究，结合内部和外部的研究支持，本基金管理人分析判断股票和债券估值的相对吸引力，从而决定各大类资产配置比例的调整方案，进行主动的仓位控制。</p> <p>本基金为混合型基金，以股票投资为主，一般情况下本基金将保持配置的基本稳定，最高可达95%。当股票市场的整体估值水平严重偏离企业实际的盈利状况和预期成长率，出现明显的价值高估，如果不及时调整将可能给基金持有</p>

	<p>人带来潜在的资本损失时，本基金将进行大类资产配置调整，降低股票资产的比例（最低为 0%），同时利用提高债券配置比例及利用股指期货进行套期保值等方法规避市场系统性风险。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金“中国制造2025”的投资主题源自国务院 2015 年印发的《中国制造2025》，这是中国制造业未来发展设计的顶层规划和路线图，是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。制造业主要领域具有创新引领能力和明显竞争优势，建成全球领先的技术体系和产业体系。本基金将沿着国家对制造业中长期规划路线，把握其中蕴含的投资机会。</p>
业绩比较基准	申银万国制造业指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。
基金管理人	天治基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021年10月01日 - 2021年12月31日）
1. 本期已实现收益	-673,067.33
2. 本期利润	1,521,810.35
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0492
4. 期末基金资产净值	128,429,457.50
5. 期末基金份额净值	4.6816

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.08%	0.73%	5.55%	0.57%	-4.47%	0.16%
过去六个月	2.37%	1.08%	7.62%	0.69%	-5.25%	0.39%
过去一年	17.76%	1.19%	14.19%	0.72%	3.57%	0.47%
过去三年	162.01%	1.20%	68.33%	0.83%	93.68%	0.37%
过去五年	213.72%	1.10%	40.41%	0.76%	173.31%	0.34%
自基金合同生效起至今	197.24%	1.11%	41.90%	0.75%	155.34%	0.36%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2016年04月07日-2021年12月31日)



## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
尹维国	研究总监、本基金基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、天治新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理	2020-12-25	-	11年	硕士研究生，具有基金从业资格。2010年8月至今就职于天治基金管理有限公司，历任助理研究员、行业研究员、研究发展部总监助理、研究发展部副总监，现任研究总监。
梁莉	本基金基金经理	2021-04-15	-	10年	硕士研究生，具有基金从业资格。2011年5月至2015年6月于东北证券上海研究咨询分公司任研究员。2015年7月加入天治基金管

					理有限公司，曾任研究发 展部研究员、专户投资部 投资经理。
--	--	--	--	--	-------------------------------------

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金合同》、《天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。本基金管理人公平交易体系涵盖授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，并通过明确投资权限划分、建立统一研究报告管理平台、分层次建立适用全公司及各投资组合的投资对象备选库和交易对手备选库、应用投资管理系统公平交易相关程序、定期对不同投资组合收益率差异、交易价差、成交量事后量化分析评估等一系列措施切实落实各项公平交易制度。

报告期内，本基金管理人整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，未发生“所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%”的情形。

报告期内，本基金管理人未发现异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度国内稳增长预期提升，海外经济温和降温，流动性环境仍相对宽松。国内需求侧仍然偏弱，地产销售负增长，疫情扰动下消费低迷，经济下行压力加大的背景下，政策托底经济的力度进一步加强。12月中央经济工作会议定调2022年经济工作要“稳”字当头。同时，中央经济工作会议对能耗双控、地产调控进行一定程度的纠偏，提出新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，在坚持房住不炒定位的同时强调支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求。政策维稳，能耗双控导致的供给约束缓解、商品回落成本下降的背景下，11月与12月我国制造业PMI连续两个月改善。

海外经济四季度总体处于温和降温的状态，摩根大通全球制造业PMI从5月高点56小幅下降至54.2。当前美国疫情期间财政补贴的超额储蓄也将对消费有一定支撑；并且利率处于相对低位的背景下，美国地产市场仍处于景气周期。总体来看，财政刺激退坡的背景下，预计美国经济将温和降温。经济修复、通胀高位的背景下，美联储议息会议宣布开始加速缩表，美联储和市场沟通相对充分的情形下，10年期美债利率在小幅上行后回落。CRB商品指数同比下行的背景下，预计2022年美国通胀处于逐步回落的趋势，但中枢水平高于2%的水平，美联储下半年加息的概率较大。虽然Omicron 变异毒株导致海外新增确诊病例持续上行，但重症率和死亡率处于低位，新一轮疫情对全球经济扰动有限，随着新冠口服药的问世以及疫苗加强针接种，2022年疫情得到全面控制曙光初现。

从资产价格来看，国内外主要指数普遍上涨。A股市场风格相对均衡，中证500指数涨幅居前，美国道琼斯工业指数和纳斯达克指数均上涨超7%。商品市场表现分化，四季度CRB商品指数上涨1.5%，原油和电解铝下跌，铜、黄金和农产品上涨。

在疫情扰动和物价高企的背景下，经济复苏较弱，流动性相对宽裕的背景下，权益资产虽然有分化，但是仍然存在结构性的机会，而债市同样受到流动性加持，震荡走高。本基金在四季度依然主要聚焦于核心资产，弱化宏观影响，通过分散行业配置和均衡个股配置比例，降低个股波动对组合的影响，通过精选优质个股，并适时动态调整行业和个股的风险收益比，来获取超额收益和降低组合的波动率。均衡配置依然是本基金主要的配置思路，在风险可评估适中的领域中，本基金的投资方向延续了之前的配置思路，紧握核心资产和转型主线，分散行业配置，从中长期的角度来看，致力于挖掘具有长期竞争力的中国高端制造产业、新能源、下一代通信技术、创新药、电子、半导体等符合中国转型方向的领域。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末天治中国制造2025混合基金份额净值为4.6816元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.08%，同期业绩比较基准收益率为5.55%，低于同期业绩比较基准收益率4.47%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在基金持有人数少于200人或基金资产净值低于5000万元的情形。

### § 5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	117,659,954.88	90.94

	其中：股票	117,659,954.88	90.94
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	181,000.00	0.14
	其中：债券	181,000.00	0.14
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,087,931.93	8.57
8	其他资产	456,479.47	0.35
9	合计	129,385,366.28	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	3,184,262.00	2.48
B	采矿业	398,970.00	0.31
C	制造业	71,424,013.00	55.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,280,540.00	1.00
E	建筑业	2,207,301.80	1.72
F	批发和零售业	1,026,717.73	0.80
G	交通运输、仓储和邮政业	2,201,008.00	1.71
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,881,453.17	2.24
J	金融业	22,715,168.20	17.69
K	房地产业	3,671,685.00	2.86
L	租赁和商务服务业	2,439,882.00	1.90
M	科学研究和技术服务业	1,981,822.53	1.54
N	水利、环境和公共设施管	31,407.75	0.02

	理业		
0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	1,272,981.78	0.99
R	文化、体育和娱乐业	938,133.92	0.73
S	综合	-	-
	合计	117,659,954.88	91.61

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	2,900	5,945,000.00	4.63
2	600036	招商银行	76,000	3,701,960.00	2.88
3	300750	宁德时代	4,600	2,704,800.00	2.11
4	300316	晶盛机电	38,000	2,641,000.00	2.06
5	000568	泸州老窖	9,700	2,462,539.00	1.92
6	000333	美的集团	33,200	2,450,492.00	1.91
7	002371	北方华创	6,100	2,116,822.00	1.65
8	600031	三一重工	88,800	2,024,640.00	1.58
9	601888	中国中免	9,000	1,974,690.00	1.54
10	002352	顺丰控股	27,600	1,902,192.00	1.48

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	181,000.00	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	181,000.00	0.14

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113052	兴业转债	1,810	181,000.00	0.14

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

#### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

#### 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在进行股指期货投资时，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值或期限套利等操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

今后，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 根据2021年5月21日中国银行保险监督管理委员会公示的银保监罚决字【2021】16号文件，招商银行（证券代码：600036）因存在违法违规事由，中国银行保险监督管理委员会依据相关法规于2021年5月17日对其作出行政处罚决定：罚款7170万元。

本基金基金经理根据基金合同和公司投资管理制度，在投资授权范围内，经正常投资决策程序对上述证券进行了投资。

本基金投资的前十名证券中其他的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	70,606.90
2	应收证券清算款	368,860.27
3	应收股利	-
4	应收利息	2,245.62
5	应收申购款	14,766.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	456,479.47

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	32,816,312.78
报告期期间基金总申购份额	4,369,610.18
减：报告期期间基金总赎回份额	9,753,177.91
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	27,432,745.05

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20211001-20211231	14,745,250.96	0.00	1,397,438.00	13,347,812.96	48.66%
产品特有风险							
<p>本基金报告期内有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在持有人一次性赎回带来的流动性风险。根据份额持有人的结构和特点，本基金的投资组合已经根据其可能产生的流动性风险做出相应调整，减少流动性不佳资产的配置，增加流动性较好资产的配置，目前组合中流动性较好的资产比例较高，20%以上份额持有人一次性赎回对本基金的流动性影响有限。</p>							

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天治中国制造2025灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 5、本报告期内按照规定披露的各项公告

### 9.2 存放地点

天治基金管理有限公司办公地点-上海市复兴西路159号。

### 9.3 查阅方式

网址：[www.chinanature.com.cn](http://www.chinanature.com.cn)

天治基金管理有限公司  
2022年01月21日